

Acer Stratégie

Rapport au 31 mars 2010

IDENTIFICATION

Dénomination

Acer Stratégie

Code ISIN

FR00010424077

Forme juridique

Acer Stratégie est un Fonds Commun d'Intervention sur les Marchés à Terme constitué en France

Affectation des résultats

Les revenus sont intégralement capitalisés. Aucune distribution n'est effectuée

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'amplifier, en sens inverse, les mouvements de la bourse de Paris. Les baisses se traduiront ainsi par des hausses du fonds d'une ampleur triple environ. Les hausses quant à elles entraîneront des baisses d'une ampleur triple également.

La stratégie mise en œuvre recourra principalement à la vente de contrats de futures sur l'indice CAC40. Des interventions sur options sur l'indice CAC40 pourront être faites en complément ou en substitution des achats de contrats.

Indicateur de référence

Indice CAC40

L'objectif de gestion du fonds étant de multiplier par -3 les évolutions de l'indice CAC40, les évolutions du fonds pourront être comparées à l'inverse du triple de celles de l'indice CAC40.

Profil de risque

Risque principal : surexposition aux évolutions du marché actions.

Du fait du maintien en permanence d'un levier -3 sur l'indice CAC40, la valeur liquidative de la part connaît des évolutions fortes tant à la hausse qu'à la baisse. Ces évolutions peuvent excéder 10% dans une journée.

Risque secondaire : perte de valeur temps

Du fait du mécanisme de perte de valeur temps exposé plus haut, l'évolution de la valeur liquidative de la part sur des périodes supérieures à quelques jours est généralement inférieure au triple de l'inverse de celle de l'indice CAC40. Le fonds n'est donc en général pas adapté à des prises de position à long terme, en particulier supérieures à une année.

Risque de perte en capital

Le fonds ne bénéficiant d'aucune garantie en capital il existe un risque que la valeur de la part tombe en dessous de la valeur initiale, conduisant à la perte d'une partie importante des capitaux investis.

Regroupement des parts

Le 19 janvier 2007 1000 parts anciennes d'Acer Stratégie (code ISIN FR0007476726) ont été regroupées en 1 part nouvelle (code ISIN FR00010424077). Les parts nouvelles sont décimalisées en millièmes.

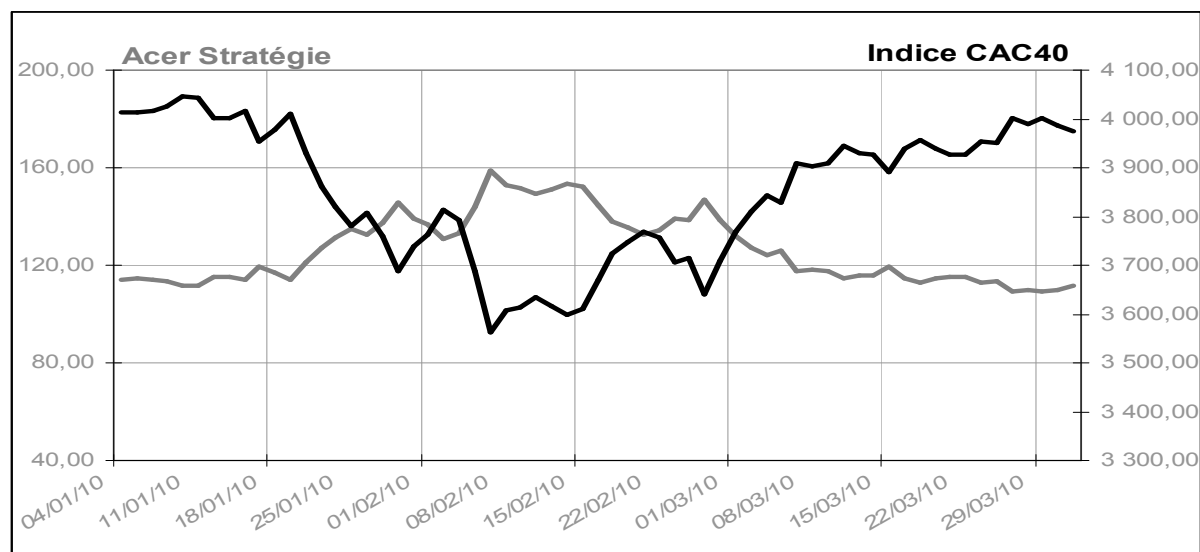
Dans le présent rapport les valeurs unitaires et les nombres de parts antérieurs au regroupement ont été multipliés par 1000 pour les valeurs unitaires et divisés par 1000 pour les nombre de parts.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Conjoncture

Le premier trimestre 2010 s'est avéré hésitant pour le marché, tiraillé entre des signaux positifs de reprise venus notamment des Etats-Unis (mais aussi des pays émergents), et la problématique du remboursement des dettes souveraines, au premier plan desquelles la dette grecque, qui plombe la zone euro. En l'absence d'une prise de position claire et précise des membres de l'euro-zone au sujet de la Grèce et des PIGS, les marchés européens semblent condamnés à l'attentisme.

L'indice CAC40 sur le trimestre traduit bien cette tendance, après une remontée au dessus des 4000 points début janvier (plus haut à 4017.67 le 06/01/10), il a rechuté vers 3600 points à la mi-février pour recoller avec les 4000 points à la fin du trimestre.



Politique d'investissement

Le tableau ci-dessous compare les évolutions de l'indice CAC40 et du fonds entre les principaux points de retournements de l'indice CAC40.

Conformément à l'orientation des placements, l'engagement du fonds a été ajusté au voisinage de -3 fois l'actif à la fin de chaque journée de bourse. Le levier, mesuré a posteriori entre les points extrêmes, s'est établi entre -2,83 et -3,41.

	CAC40		Acer Stratégie		levier
31/12/2009	3 936,33		121,01		
08/01/2010	4 045,14	2,8%	111,48	-7,9%	-3,01
28/01/2010	3 688,79	-8,8%	145,66	30,7%	-2,90
02/02/2010	3 812,13	3,3%	131,04	-10,0%	-3,22
05/02/2010	3 563,76	-6,5%	158,52	21,0%	-2,83
19/02/2010	3 769,54	5,8%	132,65	-16,3%	-3,17
10/03/2010	3 943,55	4,6%	114,54	-13,7%	-3,25
25/03/2010	4 000,48	1,4%	109,07	-4,8%	-3,41
31/03/2010	3 974,01	-0,7%	111,37	2,1%	-3,14

Perte de valeur temps

Au cours des trois premiers mois de 2010 l'indice CAC40 a monté de 1% ce qui aurait dû entraîner une baisse de 2,82% du fonds. Il a en fait baissé de 8% s'établissant ainsi 5,3% en dessous de son objectif. En moyenne la dérive mensuelle est de 1,8%.

Sur les quatre années 2004, 2005, 2006 et 2007 le fonds a connu en moyenne une dérive de 1,3% par mois par rapport à son objectif. Cette dérive est principalement due au coût de l'ajustement permanent du levier au niveau de -3. Compte tenu de ce levier, ce n'était qu'au-delà d'une baisse de 0,4% par mois de l'indice CAC 40 qu'une position prise sur le fonds était gagnante.

Dérive mensuelle	2010	2009	2008	2007	2006	2005
1er trimestre	-1,80%	-6,31%	-4,2%	-0,2%	-0,1%	-0,4%
2ie trimestre		-7,10%	-3,6%	-2,4%	-4,9%	-3,0%
3ie trimestre		-2,95%	-5,3%	-1,7%	-0,5%	-0,3%
4ie trimestre		-3,21%	-19,1%	-0,7%	-0,6%	-0,8%
Année		-4,91%	-8,29%	-1,2%	-1,2%	-1,1%

Historique de l'actif net

	Actif Net	Nombre de parts	Valeur de la part
31/12/2002	1 524 361,00	391,26	3890
31/12/2003	545 628,00	350,276	1550
31/12/2004	650 571,00	615,267	1050
31/12/2005	741 441,00	1500,063	490
31/12/2006	570 936,00	2177,633	260
31/12/2007	1 081 001,00	5015,032	215,55
31/12/2008	1 297 410,00	3201,671	405,22
31/12/2009	599 891,19	4956,693	121,01
31/03/2010	582 620,44	5231,38	111,37

Ventilation simplifiée de l'actif net

	31/03/2010	31/12/2009
Dépôts	18,13%	19,17%
OPCVM trésorerie	77,74%	76,63%
Débiteurs divers	0,00%	0,00%
Créditeurs divers	-2,26%	-7,57%
Disponibilités	6,40%	11,76%
Total	100,00%	100,00%

Détail du portefeuille

Le détail du portefeuille peut être obtenu auprès du gérant :

Acer finance
8, rue Danielle Casanova
75002 PARIS

Ratio d'engagement sur les produits dérivés

Ratio d'engagement au 31/03/2010: - 3,00

Compte tenu des souscriptions et des rachats enregistrés le 31 mars 2010 et non encore pris en compte dans l'actif.

Tableau d'exposition au risque action

	Bilan	Hors bilan
Valeurs françaises		1.747.460,00
Actif net (rappel)	582.620,44	